

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	39.00	57.00	+ 46.2%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	4,087	5,922	6,447	7,478
Net profit	5,148	6,082	6,447	7,478
Normalized EPS (Bt)	1.10	1.59	1.73	2.00
EPS (Bt)	1.33	1.63	1.73	2.00
% growth	30.4	22.6	6.0	16.0
Dividend (Bt)	0.25	0.30	0.31	0.36
BV/share (Bt)	4.86	6.26	6.98	7.79
EV/EBITDA (x)	23.9	16.3	15.0	11.5
Normalized PER (x)	35.6	24.6	22.6	19.5
PER (x)	29.3	23.9	22.6	19.5
PBV (x)	8.0	6.2	5.6	5.0
Dividend yield (%)	0.6	0.8	0.8	0.9
ROE (%)	28.4	26.0	24.8	25.7
YE No. of shares (million)	3,730	3,730	3,730	3,730
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Note: \* estimated number

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

### กำไรปกติ 1Q20 ตามคาด ธุรกิจใหม่บางส่วนช้ากว่าแผน

#### กำไรปกติ 1Q20 -17% Q-Q, +23% Y-Y ตามคาด ไบโอดีเซลโตก้าวกระโดด

EA มีกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 1,452.1 ล้านบาท -17.0% Q-Q, +19.9% Y-Y ไกล่เคียงคาด หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติเป็น 1,392.2 ล้านบาท -17.2% Y-Y +22.8% Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q เพราะเป็น low season ของทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานลม และโซลาร์ แต่เติบโต Y-Y เพราะ 1Q19 ยังรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้ายังไม่ครบทั้ง 664 MW ทำให้รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้เป็น 2,937 ล้านบาท (62% ของรายได้รวม) -3.6% Q-Q, +38.5% Y-Y แต่รายได้รวมที่เติบโต +15.9% Q-Q, +53.3% Y-Y ได้แรงหนุนจากธุรกิจไบโอดีเซลที่โตก้าวกระโดด มีรายได้สูงเป็นประวัติการณ์ 1,799 ล้านบาท (38% ของรายได้รวม) +97% Q-Q, +120% Y-Y จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามที่รัฐบาลส่งเสริมให้ใช้ B100 โดยประกาศให้นำมัน B10 เป็นดีเซลพื้นฐานแทน B7 เมื่อต้นปี และราคาน้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้นมากเพราะนโยบายรัฐและภัยแล้ง

#### ลงทุน 40.013% ใน NEX เชื่อว่ามี synergy ในธุรกิจรถไฟฟ้า

บริษัทแจ้งตลาดฯว่าให้บริษัทย่อย (EMH) เข้าลงทุนใน NEX 40.013% มูลค่าการลงทุนไม่เกิน 1.47 พันล้านบาท (670 ล้านบาท/ละ 2.20 บาท) เพื่อร่วมกันผลิตและประกอบชิ้นส่วน และจัดจำหน่ายรถยนต์โดยสารและรถยนต์เชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ NEX เดิมคือ SPPT ปัจจุบันทำธุรกิจรถโดยสารให้เช่า (Financial lease) ซอฟต์แวร์เกี่ยวกับโลจิสติกส์ ผลิตชิ้นส่วนสำหรับ Hard Disk Drive ซึ่ง EA เห็น synergy ในส่วนของรถไฟฟ้า

#### ธุรกิจใหม่ล่าช้าเล็กน้อย ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย ยังแนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรปีนี้น้อยลงเล็กน้อย 5% เป็น 6.45 พันล้านบาท +9% Y-Y จากความล่าช้าของโครงการต่างๆ เพราะสถานการณ์ COVID-19 แต่จะเร่งขยายตัว +16% Y-Y ในปีหน้า ทั้งนี้ โครงการรถยนต์ไฟฟ้าที่ขายประชาชนทั่วไปคาดว่าจะเลื่อนออกไปตามการเลื่อนจัด Motor Show ส่วนรถแท็กซี่ไฟฟ้าเลื่อนการส่งมอบไป 2 ไตรมาสเป็น 4Q20 ส่วนเรือโดยสารไฟฟ้าสร้างเสร็จแล้ว 2 ลำ อยู่ระหว่างการทดสอบและคาดว่าจะสามารถเดินเรือราวกลางปีนี้ และทยอยประกอบเรือไฟฟ้าส่วนที่เหลือต่อไป ส่วนโรงงานแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนปัจจุบันกำลังก่อสร้างตัวอาคาร คาดว่าแล้วเสร็จและติดตั้งเครื่องจักรปลายปีนี้ สำหรับสถานีชาร์จไฟฟ้าเปิดให้บริการแล้วกว่า 1 พันหัวจ่ายและได้รับการตอบรับดี ราคาเป้าหมายปีนี้น้อยลงเล็กน้อยจาก 60 บาทเป็น 57 บาท (SOTP) ยังคงแนะนำซื้อ ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE เพียง 22.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาที่ 39 เท่า และ EV/EBITDA เพียง 15 เท่า

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง, ความล่าช้าของโครงการ

1Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	4,732	4,083	15.9	3,086	53.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ 1Q20 โตแม้เป็น Low season ของโรงไฟฟ้าเพราะได้ธุรกิจไบโอดีเซลที่โตก้าวกระโดด ราคาขายเฉลี่ย +70% Q-Q, +122% Y-Y เป็น 36.15 บาท/ลิตรเพราะนโยบายให้ใช้น้ำมัน B10 แทน B7</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากธุรกิจลิเธียมเพราะราคาขายลดลงจากการแข่งขันสูงขึ้นเพราะอุปทานในตลาดภูมิภาคเพิ่มขึ้น และธุรกิจโรงไฟฟ้าที่รายได้ลดลงเพราะ low season แต่ต้นทุนส่วนใหญ่คงที่</li> <li>ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการกู้เงินเพื่อชำระหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า โครงการหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระ แต่ IBD/E ยังอยู่ที่ 1.76 เท่าจาก 1.80 เท่าสิ้นปี 2019</li> </ul>
Cost of sales	2,669	1,792	48.9	1,484	79.8	
Gross profit	2,063	2,291	-9.9	1,602	28.8	
SG&A	288	231	24.7	217	33.2	
Interest expense	433	400	8.2	263	64.5	
Normalized earnings	1,392	1,681	-17.2	1,134	22.8	
Net profit	1,452	1,750	-17.0	1,211	19.9	
Gross margin (%)	43.6	56.1	-12.5	51.9	-8.3	
EBITDA margin (%)	49.8	67.6	-17.8	61.3	-11.5	
Net profit margin (%)	30.7	42.9	-12.2	39.2	-8.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenues	11,580	11,552	14,887	18,757	23,634
Cost of sales	6,046	5,668	6,752	9,587	12,881
Gross profit	5,534	5,884	8,134	9,171	10,754
SG&A	667	805	946	1,204	1,584
Operating profit	4,867	5,079	7,189	7,966	9,170
Other income	94	44	68	19	24
EBIT	4,961	5,123	7,256	7,985	9,194
EBITDA	6,395	6,912	9,706	10,688	12,166
Interest expense	1,184	1,086	1,386	1,576	1,749
Tax	-42	29	-11	13	22
Earning after tax	3,819	4,007	5,881	6,397	7,422
Minority interest	0	-86	55	86	92
Norm profit	3,757	3,915	5,922	6,447	7,478
Extra ordinary	61	1,061	160	0	0
Net profit	3,817	4,975	6,082	6,447	7,478

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Profit before tax	3,775	5,091	6,071	6,460	7,501
Depre. & amort.	1,528	1,833	2,517	2,721	2,995
Change in working capital	-349	161	-1,228	389	441
Other adjustments	1,267	108	1,398	-902	-243
Cash flow from operation	6,221	7,193	8,758	8,669	10,694
Capital expenditure	-3,831	-5,567	-14,796	-8,995	-12,595
Others	0	0	-38	0	0
Cash flow from investing	-2,123	-5,567	-14,834	-8,995	-12,595
Free cash flow	4,099	1,626	-6,076	-326	-1,901
Net borrowings	-1,707	148	11,656	-858	1,058
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-559	-746	-932	-1,161	-1,346
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-2,266	-598	10,723	-2,019	-288
Net change in cash	1,833	1,028	4,647	-2,345	-2,189

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & bank deposit	4,506	5,523	10,040	7,696	5,507
Trade receivable	2,386	2,295	3,175	3,751	4,597
Inventory	128	330	758	946	1,165
Other current assets	0	0	0	0	0
Total current assets	7,022	8,150	14,033	12,452	11,328
L-T investment	920	169	290	290	290
Property&equipment	35,220	47,620	51,440	53,250	53,806
Other assets	1,369	2,332	3,567	5,898	5,733
Total assets	44,530	59,208	70,220	73,156	72,422
Short-term loans	882	1,817	660	950	900
Trade account payable	583	9,392	1,083	1,366	1,412
Current maturity	431	1,264	4,308	1,610	1,511
Other current liabilities	691	29	19	26	35
Total current liabilities	2,587	12,503	6,070	6,951	6,857
Long-term loan	26,383	26,139	36,977	35,201	32,011
Other LTD	817	1,049	2,306	3,376	2,836
Total LTD	27,200	27,187	39,283	38,578	34,847
Total liabilities	29,787	39,690	45,353	45,529	41,704
Registered capital	373	373	373	373	373
Paid-up capital	373	373	373	373	373
Share premium	3,681	3,681	3,681	3,681	3,681
Legal reserve	37	37	37	37	37
Retained earnings	10,597	14,827	20,148	22,715	25,727
MI	76	1,379	1,502	1,577	1,656
Total equity	14,668	18,139	23,365	26,050	29,062

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	11.4	-0.2	28.9	26.0	26.0
EBITDA	18.1	8.1	40.4	10.1	13.8
Net profit	17.4	30.3	18.1	6.0	16.0
Norm profit	12.0	4.2	44.9	8.9	16.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	47.8	50.9	54.6	48.9	45.5
EBITDA margin	55.2	59.8	65.2	57.0	51.5
EBIT margin	42.0	44.0	48.3	42.5	38.8
Operating Margin	32.4	33.9	39.8	34.4	31.6
Net profit margin	33.0	43.1	40.9	34.4	31.6
Norm ROA	8.6	8.4	8.7	8.8	10.3
Norm ROE	26.0	27.4	26.0	24.8	25.7
Norm ROCE	9.1	10.7	9.5	9.7	11.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.0	2.2	1.9	1.7	1.4
Net D/E	1.7	1.9	1.5	1.5	1.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.02	1.33	1.63	1.73	2.00
Norm EPS	1.01	1.05	1.59	1.73	2.00
EBITDA	1.71	1.85	2.60	2.87	3.26
FCF	1.10	0.44	-1.63	-0.09	-0.51
Book value	3.93	4.86	6.26	6.98	7.79
Dividend	0.20	0.20	0.30	0.31	0.36
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	38.2	29.3	23.9	22.6	19.5
Norm P/E	38.8	35.6	24.6	22.6	19.5
P/BV	9.9	8.0	6.2	5.6	5.0
EV/EBTDA	26.0	23.9	16.3	15.0	11.5
Dividend yield (%)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.9

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	<b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรตฤฎี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388
<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกาสุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4		

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC